
ΔΙΕΘΝΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗ

ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ

ΣΤΙΣ ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ

ΑΝΑΛΥΤΙΚΟ ΠΕΡΙΓΡΑΜΜΑ ΤΟΥ ΜΑΘΗΜΑΤΟΣ

Εισηγητές: Ιορδάνης Ελευθεριάδης, Αναπληρωτής Καθηγητής

Φώτης Σιώκης, Αναπληρωτής Καθηγητής

Τμήμα Οργάνωσης και Διοίκησης Επιχειρήσεων

Περιεχόμενο του Μαθήματος

Οι επιχειρήσεις, κατά την τελευταία δεκαετία όλο και περισσότερο διαπιστώνουν την σημαντική επίδραση της παγκοσμιοποίησης στην καθημερινή τους λειτουργία και στη διαδικασία λήψης αποφάσεων, ανεξάρτητα αν έχουν ή όχι διεθνείς επιχειρηματικές δραστηριότητες. Αυτό συνεπάγεται την ανάλυση και μελέτη των διεθνών χρηματοοικονομικών και εμπορικών συναλλαγών, του διεθνούς νομισματικού συστήματος καθώς και των διαχρονικών μεταβολών και διαφοροποιήσεών του, την μελέτη των συναλλαγματικών ισοτιμιών, την μελέτη και ανάλυση των διεθνών οικονομικών συναλλαγών μέσω των διεθνών ροών χρήματος και κεφαλαίου, την εκμετάλλευση επενδυτικών ευκαιριών και την αντιστάθμιση των κινδύνων στις διεθνείς χρηματαγορές, κεφαλαιαγορές και αγορές αντιστάθμισης κινδύνων.

Στα πλαίσια του μαθήματος θα μελετηθούν τα θεωρητικά υποδείγματα για την διαμόρφωση των συναλλαγματικών ισοτιμιών, που αρχικά δημιουργήθηκε για την ανάπτυξη του παγκόσμιου εμπορίου, και θα εξεταστεί η επίδραση όλων αυτών των παραγόντων των διεθνών συναλλαγών στο ισοζύγιο πληρωμών μιας ανοιχτής οικονομίας. Το δεύτερο μέρος του μαθήματος επικεντρώνεται στις διεθνείς κεφαλαιαγορές, συγκεκριμένα την αγορά συναλλάγματος, των διεθνών χρηματαγορών, και τους όρους που καθορίζουν τις σχέσεις μεταξύ τους. Το τρίτο μέρος της σειράς μαθημάτων εξετάζει ζητήματα που συνδέονται με τη λειτουργία μιας επιχείρησης στο παγκόσμιο περιβάλλον, συμπεριλαμβανομένης της διαχείρισης των κινδύνων συναλλαγματικής ισοτιμίας, ενός διεθνούς χαρτοφυλακίου επενδύσεων και την αξιολόγηση και χρηματοδότηση επενδυτικών προγραμμάτων σε διεθνές επίπεδο.

Η μελέτη των θεμάτων αυτών απαιτεί την ενδελεχή ανάλυση των θεωριών αυτών με ταυτόχρονη εξέταση και εξοικείωση εμπειρικών δεδομένων προερχόμενα από τις δραστηριότητες των επιχειρήσεων.

Στόχοι του Μαθήματος

Σκοπός του μαθήματος “Διεθνής Χρηματοοικονομική Διοίκηση” είναι η παρουσίαση και η ανάλυση των βασικών εννοιών της αγοράς συναλλάγματος και της διαχείρισης του συναλλαγματικού κινδύνου. Στο τέλος του κύκλου των διαλέξεων- που όπως αναφέρθηκε οι θεματικές ενότητες καλύπτουν τη λειτουργία και προσδιορισμό των συναλλαγματικών ισοτιμιών, τη θεωρία ενός διεθνούς χαρτοφυλακίου, καθώς και την αποτίμηση των συναλλαγματικών παραγώγων, όπως, συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης και δικαιώματα προαίρεσης και συμβάσεις ανταλλαγής νομισμάτων- οι διδασκόμενοι θα πρέπει να έχουν κατανοήσει τις σύγχρονες αρχές και το πλαίσιο άσκησης χρηματοοικονομικής διοίκησης σε ένα διεθνοποιημένο περιβάλλον δράσης των επιχειρήσεων. Επίσης, οι φοιτητές θα έχουν εξοπλισθεί με επαρκείς γνώσεις και δεξιότητες για την ορθή λήψη χρηματοοικονομικών αποφάσεων και άσκηση αποτελεσματικής διοίκησης στις επιχειρήσεις σε ένα παγκοσμιοποιημένο περιβάλλον και τέλος θα είναι σε θέση να διαχειρισθούν με ευελιξία σύγχρονα και διεθνή εργαλεία.

Ακαδημαϊκή Δεοντολογία και Ακεραιότητα

Η ακαδημαϊκή ηθική και ακεραιότητα αποτελούν θεμελιώδεις αρχές της εκπαιδευτικής διαδικασίας στα πλαίσια του Μεταπτυχιακού Προγράμματος. Οι φοιτητές οφείλουν να συμπεριφέρονται με εντιμότητα και υπευθυνότητα και η εκπαιδευτική τους απόδοση να είναι αποτέλεσμα των δικών τους γνώσεων και δεξιοτήτων. Κάθε αμφιβολία που ανακύπτει κατά τη διάρκεια της εκπαιδευτικής προόδου πρέπει να ζητείται η συμβουλή ή βοήθεια από τους διδάσκοντες του Προγράμματος.

Αξιολόγηση

Η αξιολόγηση της επίδοσης των φοιτητών θα βασιστεί στα ακόλουθα:

- α.** Στην τελική γραπτή εξέταση (70% του τελικού βαθμού),
- β.** Σε μια ατομική ή ομαδική εργασία (30% του τελικού βαθμού). Το μέγεθος της ομάδας (1-2 άτομα) θα εξαρτηθεί από το θέμα και την έκτασή του. Οι φοιτητές μπορούν να προτείνουν κάποιο θέμα που τους ενδιαφέρει, εμπειρικό ή θεωρητικό, ακόμα και μέσα από τον εργασιακό τους χώρο.

ΘΕΜΑΤΙΚΕΣ ΕΝΟΤΗΤΕΣ

- Εισαγωγή και Δομή του Μαθήματος. Τα διεθνή χαρακτηριστικά των χρηματοοικονομικών αγορών και οι πρόσφατες εξελίξεις. Προκλήσεις και ευκαιρίες για τους επενδυτές και τις επιχειρήσεις. Το Διεθνές Νομισματικό Σύστημα
- Η Αγορά Συναλλάγματος, Οργάνωση και μέγεθος της αγοράς, Συμμετέχοντες και ισοτιμίες των νομισμάτων. Διάκριση μεταξύ Ονομαστικών και Πραγματικών Ισοτιμιών. Δυνάμεις Προσφοράς και Ζήτησης.
- Ισοζύγιο Πληρωμών και Συναλλαγματικές Ισοτιμίες. Επίδραση του Ισοζυγίου Πληρωμών στη διαμόρφωση της συναλλαγματικής ισοτιμίας. Καθεστώτα Συναλλαγματικών Ισοτιμιών με έμφαση στις σταθερές και κυμαινόμενες ισοτιμίες (πλεονεκτήματα, μειονεκτήματα)
- Εξισορροπητικές πρακτικές. Τοπικό και τριγωνικό αρμπιτράζ. Ισοδυναμία Αγοραστικών Δυνάμεων και ο Νόμος της μιας τιμής. Θεωρία Άριστων Νομισματικών Περιοχών
- Ανατομία Διεθνών χρηματοπιστωτικών κρίσεων. Ορισμοί Χρηματοοικονομικών κρίσεων και Ιστορική διαδρομή . Μηχανισμοί μετάδοσης/εξάπλωσης χρηματοοικονομικών κρίσεων. Νομισματικές και Τραπεζικές κρίσεις, δημιουργία πομφόλυγας. Επιπτώσεις των οικονομικών κρίσεων στις επιχειρήσεις και στις επενδυτικές επιλογές
- Προθεσμιακή Αγορά και Συναλλαγματικός Κίνδυνος. Η προθεσμιακή αγορά συναλλάγματος και ο συναλλαγματικός κίνδυνος για τους επενδυτές και τις επιχειρήσεις. Αβεβαιότητα συναλλαγματικών ισοτιμιών. Προθεσμιακό ασφάλιστρο και discount.
- Διαχείριση συναλλαγματικού κινδύνου και Παράγωγα Προϊόντα. Στρατηγικές κάλυψης κινδύνου με χρήση παραγώγων προϊόντων. Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης και δικαιώματα προαίρεσης. Επιλογές επενδυτών και επιχειρήσεων. Μέθοδοι διαχείρισης κινδύνου Αντιστάθμιση συναλλαγματικού κινδύνου και κόστος ευκαιρίας. Συμβάσεις Ανταλλαγής Νομισμάτων.
- Παγκόσμιες Χρηματοπιστωτικές Αγορές. Οι διεθνείς αγορές ομολόγων. Τα εταιρικά ομόλογα. Αξιολόγηση πιστωτικού κινδύνου. Οι διεθνείς οργανισμοί αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας
- Χρηματοδότηση Διεθνούς εμπορίου. Εργαλεία χρηματοδότησης. Forfaiting, Διεθνές Franchising, μορφές βραχυπρόθεσμης χρηματοδότησης
- Άμεση διεθνής χρηματοδότηση. Πολιτικός κίνδυνος, κίνδυνος χώρας και άμεση διεθνής χρηματοδότηση. Διασυνοριακές συγχωνεύσεις και εξαγορές.
- Χρηματοοικονομική Διοίκηση πολυεθνικών επιχειρήσεων. Διεθνής κεφαλαιακή διάρθρωση και κόστος κεφαλαίου. Διαχείριση μετρητών. Η χρηματοοικονομική δομή των θυγατρικών. Το διεθνές φορολογικό περιβάλλον. Φορολογικοί παράδεισοι.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Βασικό Σύγγραμμα

Τα βασικά συγγράμματα του μαθήματος είναι τα ακόλουθα.

1. Cheol Eun , Bruce Resnick, “International Financial Management”, Edition: 7th McGraw-Hill/Irwin.
2. Geert Bekaert, Robert J. Hodrick, “International financial management” 2nd edition, 2012, 2009 by Pearson Education, Inc., publishing as Prentice Hall

Επίσης στο τέλος κάθε διάλεξης θα παρατίθεται σχετική βιβλιογραφία βασισμένη σε δοκίμια, δοκίμια εργασίας κ.λ.π., που ο φοιτητής καλείται να καλύψει.

Προαιρετικά / Βοηθητικά Συγγράμματα

A. Ελληνικά

1. Paul Krugman, Maurice Obstfeld, «Διεθνής Οικονομική», Εκδόσεις Κριτική
2. Λεβεντάκης Ιωάννης, “Διεθνής Μακροοικονομική & Χρηματοοικονομική”, Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα 2003.

B. Αγγλικά

1. Madura J, International Corporate Finance, South Western College, 11/e, 2011
2. Feenstra, Robert C.; Taylor, Alan M., “Essentials of International Economics, Second Edition”. Worth Publishers, 2nd edition, 2011
3. Eiteman, David K., Arthus I. Stonehill, and Michael H. Moffett, Multinational Business Finance, Prentice Hall, 12th edition, 2009.
4. Levich, Richard, International Financial Markets, McGraw-Hill/Irwin, Second Edition, 2001.
5. Laurent L. Jacque, “International Corporate Finance: foreign exchange, currency derivatives and risk management in the global capital markets”, Wiley, 2014
6. “A Reader in International Corporate Finance, Volume 1”, Edited by Stijn Claessens and Luc Laeven, The World Bank, 2006
7. “A Reader in International Corporate Finance, Volume 2”, Edited by Stijn Claessens and Luc Laeven, The World Bank, 2006
8. International Finance : Contemporary Issues
9. Avadhani V. A., “International Financial Management. Revised Edition”, Himalaya Publishing House, 2010.